

Denna rapport syftar till att redogöra för hur principerna för föreningens aktieägarengagemang har tillämpats under 2026.

Inledning

Kåpan tjänstepensionsförening (fortsättningsvis Kåpan eller föreningen) har fått i uppdrag av de kollektivavtalande parterna på det statliga avtalsområdet att förvalta de obligatoriska delarna av tjänstepensionerna och att vara det förvalda alternativet för den valbara delen. Kåpans uppdrag är att ge föreningens cirka 950 000 medlemmar en stabil och god pension till lägsta möjliga kostnad, samtidigt som föreningen bidrar till en långsiktigt hållbar utveckling i samhället. Den övergripande målsättningen för investeringsverksamheten är att uppnå en långsiktigt hållbar balans mellan avkastning och risk på ett kostnads-effektivt sätt. Kåpans hållbarhetsarbete utgår från externa och interna regelverk och ägararbetet styrs främst av Kåpans ägarpolicy.

Ägararbete

Kapitalförvaltningen investerar i många olika tillgångsslag och verksamheter för att sprida riskerna och skapa en väl diversifierad portfölj.

Föreningens påverkansarbete och ägarengagemang varierar beroende på investerings karaktär och storlek. Arbetet omfattar bland annat påverkan genom röstning på bolagsstämmor, påverkansdialog, medverkan i valberedningar, styrelseuppdrag samt aktivt arbete i rådgivande kommittéer. Utgångspunkten är att portföljbolagens styrning vilar på respektive lands tillämpliga lagar, regler och bolagsstyrningskoder. Regelverken i varje land utgör basen för hur bolag styrs och reglerar ansvarsfördelningen mellan ägare, styrelse och ledning. Föreningens ställningstaganden utgår även från internationella konventioner och normer som Sverige har anslutit sig till eller ställt sig bakom. I Sverige utgörs regelverket främst av aktiebolagslagen, tillämpliga regler för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad samt Svensk kod för

bolagsstyrning (Koden). Föreningen stödjer arbetet med att utveckla Koden och anser att Kodens grundläggande princip om "följ eller förklara" är en bra grund som ger möjlighet till anpassning till det enskilda företaget.

Bolagsstämmor

Denna sammanställning syftar till att redogöra för hur principerna för föreningens aktieägarengagemang har tillämpats under bolagsstämmosäsongen 2026. Beräkningarna utgår från innehav och marknadsvärden per den 30 juni 2026.

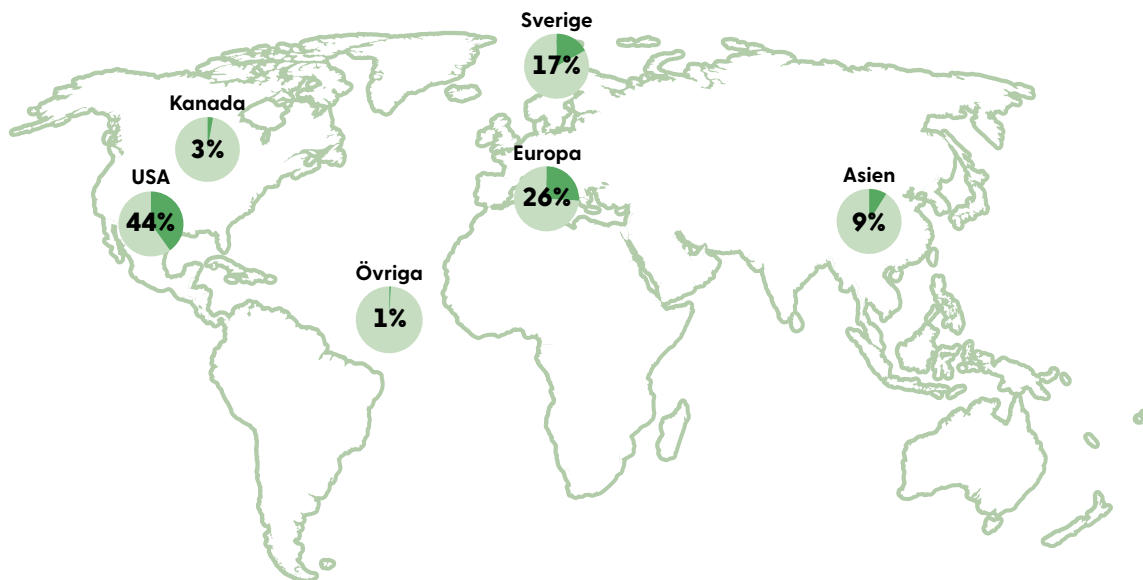
Under 2026 har Kåpan stärkt sitt ägarengagemang genom att rösta vid bolagsstämmor i 380 direktägda bolag, jämfört med tidigare år då motsvarande siffra uppgick till 150 bolag. Kåpan har även återtagit aktier som varit utlånade inför bolagsstämmorna för att säkerställa att vi kan utöva vår rösträtt.

Kåpan har under bolagsstämmosäsongen 2026 valt att uteslutande rösta via elektronisk fullmakt med hjälp av ISS Proxy Exchange:s tjänst för fullmaktsröstning. ISS tillhandahåller en elektronisk röstningsplattform där föreningen kan ta del av analyser och röstningsrekommendationer samt registrera sina röster. Föreningen gör egna bedömningar av de förslag som behandlas på bolagsstämmorna och fattar därefter självständigt beslut om hur Kåpan ska rösta.

Under 2026 har Kåpan valt att rösta mot styrelsens förslag i drygt 300 agendapunkter (av totalt 6 600 agendapunkter), där vi bedömt att förslagen inte varit förenliga med god bolagsstyrning eller långsiktigt aktieägarvärde.

Kåpan har bland annat röstat mot förslag där vi bedömt att det föreligger förhöjda hållbarhetsrisker, exempelvis på grund av brister i bolagsstyrning eller ersättningsprogram, och där styrelsen inte vidtagit tillräckliga åtgärder. Vi har även röstat mot andra förslag som inte varit i linje med våra principer för ansvarsfullt ägande.

Geografisk fördelning av bolagsstämmor 2026



Nedan lyfter vi några exempel som vi anser vara extra prioriterade agendapunkter där Kåpan under året valt att rösta mot styrelsens förslag:

- Ett område som Kåpan särskilt har fokuserat på under året är omval av styrelseledamöter i bolag som finns på Kåpans bevakningslista. I några av dessa bolag föreligger misstanke om eller konstaterade normbrott relaterade till miljö, korruption samt arbets- och fackliga rättigheter. Kåpan har valt att rösta mot omval av vissa styrelseledamöter som en markering att vi bedömer att bolagen inte har vidtagit tillräckliga åtgärder för att hantera de identifierade bristerna. I samtliga berörda bolag har Kåpan i samarbete med andra investerare initierat påverkansdialoger vid ett flertal tillfällen men då dessa inte har lett till åtgärder har röstning mot omval av styrelseledamöter använts som ett ytterligare steg. Detta är i linje med Kåpans eskaleringsprocess. Berörda bolag är Amazon, Alphabet och Starbucks.
- Kåpan har röstat mot styrelsens förslag i ett flertal ersättningsfrågor. Anledningen till att Kåpan röstat emot har främst grundats på vår bedömning att något av följande skäl förelegat:
 - Bristande transparens, exempelvis att det är svårt att förstå hur ersättningen beräknas, vilka mål som gäller eller hur utfallet har bestämts.

- Bristande koppling mellan ersättning och prestation, det vill säga att prestationsvillkoren inte är tillräckligt tydliga eller att ersättningen inte i tillräcklig grad är kopplad till långsiktigt aktieägarvärde.
- Bristande långsiktighet, exempelvis program som inte i tillräcklig grad främjar ett långsiktigt perspektiv eller där intjänandeperioder och innehavskrav bedöms vara otillräckliga.

Exempel på bolag där föreningen röstat mot styrelsens förslag är; Lifco, Hexagon, Evolution, Castellum, Adobe, Alphabet och Berkshire Hathaway.

Föreningens fullmaktsröstning 2026

Röstningsstatistik	2026
Antal bolagsstämmor*	380
Andel av direktägda aktiers marknadsvärde	98 %
Antal agendapunkter	6 600
Andel röster för styrelsens förslag	95 %
Antal aktieägarförslag	248
Andel röster för aktieägarförslag	60 %

*Årsstämmor och extrastämmor

Svenska bolagsstämmor

Den svenska aktieportföljen förvaltas internt och består av direktägda aktier noterade på Stockholmsbörsen. Under bolagsstämmosäsongen 2026 röstade föreningen på samtliga innehav i portföljen, vilket omfattade 58 ordinarie bolagsstämmor och tre extrastämmor. Under året har föreningen tagit hjälp av utökad analys från ISS Nordic Investor Services för samtliga svenska innehav.

Utländska bolagsstämmor

Den globala noterade aktieportföljen förvaltas till största delen internt. Mindre än fem procent av portföljen förvaltas genom externa fonder. Portföljen är geografiskt diversifierad över flera marknader, sektorer och ett stort antal bolag. Mot bakgrund av detta och eftersom föreningen är en mindre ägare i respektive bolag, utövas rösträtten genom fullmaktsröstning.

Under 2026 röstade föreningen på samtliga bolagsstämmor i den direktägda globala aktieportföljen, med undantag för ett fåtal innehav med ett marknadsvärde under 10 miljoner kronor. Totalt röstade föreningen på 311 ordinarie bolagsstämmor och 8 extrastämmor.

Utländska aktiefonder

Innehav i utländska noterade bolag via minoritetsäggande i olika typer av aktiefonder innebär att föreningen enbart har ett indirekt ägaransvar som en av många investerare. Ägaransvar och påverkansarbete sker via externa fondförvaltare.

Av redogörelsen nedan framgår det hur föreningen har röstat på portföljbolagens stämmor 2026. Röstningen publiceras även löpande på föreningens hemsida:

Kåpan fullmaktsröstning 2026

ISS internationella riktlinjer
(Proxy voting Guidelines Benchmark
Policy Recommendations)

Svensk kod för bolagsstyrning

Påverkansdialoger

Föreningen utövar också sitt ägarengagemang genom att bedriva påverkansdialoger med bolag. För föreningens fondinvesteringar förs dialogerna direkt med de externa fondförvaltarna, både när det gäller noterade och onoterade innehav.

För föreningens direktägda noterade innehav bedrivs påverkansarbetet direkt med bolagen i samarbete med andra investerare via ISS Sustainability Solutions. Huvuddelen av påverkansdialogerna är reaktiva och initieras oftast efter misstanke om eller bekräftade kränkningar av internationella normer och konventioner inom områdena mänskliga rättigheter, miljö och korruption. Syftet med dialogerna är att säkerställa att bolagen hanterar de brister som har uppmärksamats och vidtar åtgärder för att liknande incidenter inte ska inträffa igen.

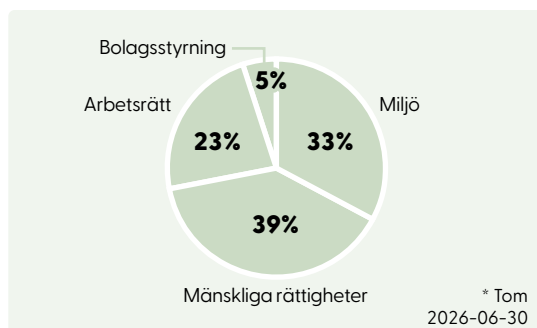
Under första halvåret 2026 har föreningen, i samarbete med ISS, initierat 111 påverkansdialoger med 51 bolag. Cirka 30 procent av de initierade dialogerna har fått svar av tillräcklig kvalitet för att möjliggöra en fortsatt dialog.

Påverkansdialogerna kan delas in i fyra områden: miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt samt bolagsstyrning. Dialogerna inom det miljörelaterade området har fokuserat på utsläpp till luft, vatten och mark, biologisk mångfald, resursanvändning och klimatpåverkan. Åtgärder som dessa dialoger syftar till att uppnå är exempelvis förbättrade kontrollsystem, ökad transparens, restaurering av habitat för hotade arter och minskad resursförbrukning. Inom området mänskliga rättigheter förs dialoger främst om ursprungsbefolkningars och minoriteters rättigheter, tillgång till rent vatten och sanitet, konsumenthälsa och cybersäkerhet.

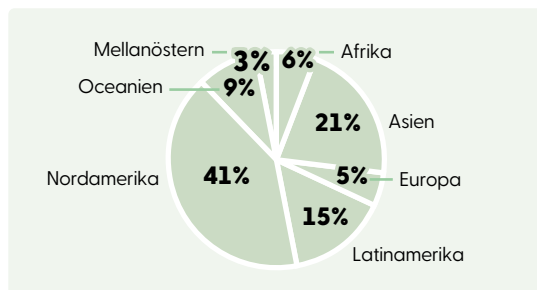
När det gäller arbetsrättsliga frågor är diskriminering, arbetsvillkor och arbetsmiljö, säkerhet samt fackliga rättigheter centrala teman för dialogerna. Åtgärder som dialogerna syftar till att uppnå innefattar exempelvis förbättrade policyer för skydd, kompensation och utbildning, due diligence-processer samt utökade granskningar av oberoende parter. De påverkansdialoger som förs inom området bolagsstyrning har bland annat initierats med anledning av bristande transparens och rapportering, missbruk av dominerande marknadsposition samt bristande processer för att förebygga penningtvätt. Dialogerna syftar till att stärka bolagens styrning och kontroll, förbättra transparensen och rapporteringen samt säkerställa att bolagen har ändamålsenliga processer för att förebygga och hantera identifierade risker.

Påverkansdialoger kan pågå under flera år och det kan därför dröja innan konkreta resultat kan utvärderas. Det är ännu för tidigt att bedöma resultatet av årets initierade påverkansdialoger. Föreningen följer löpande upp dialogernas utveckling och redovisar resultat när det finns tillräckligt underlag för en meningsfull bedömning. Hittills under 2026 har åtta påverkansdialoger, initierade under perioden 2024 till 2026, avslutats efter att de berörda bolagen vidtagit åtgärder som inneburit att de inte längre bedöms vara normbrytande. Av de åtta avslutade dialogerna avsåg en dialog ett miljörelaterat normbrott och sju dialoger normbrott inom områdena arbetsrätt och mänskliga rättigheter.

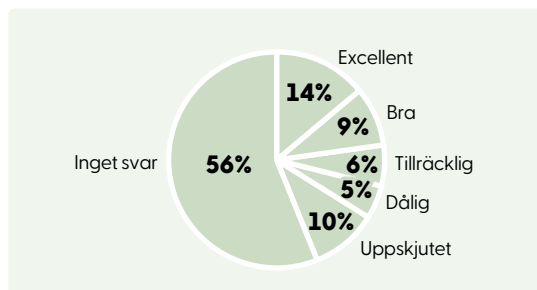
Föreningens påverkansdialoger 2026*



Regional fördelning



Kvalitet



Den av styrelsen beslutade ägarpolicyn anger att Kåpan Tjänstepension avser att utöva sitt ägarinflytande i noterade bolag på följande sätt:

- ▶ att medarbetare deltar på årsstämmor där ägandet överstiger 1 procent av rösterna av bolaget och där utöva den rösträtt som hör till föreningens aktier
- ▶ att medarbetare eller ombud deltar på årsstämmor där ägandet överstiger 0,1 procent av rösterna av bolaget och där utövar den rösträtt som hör till föreningens aktier
- ▶ att noggrant förbereda och förankra föreningens ställningstagande på stämman
- ▶ att delta i valberedningens arbete i de bolag där föreningen är bland de större ägarna.

Onoterade bolag

I ett fåtal av Kåpans investeringar i svenska onoterade bolag äger föreningen en betydande andel av bolagen. Med ägandet kommer ansvaret att verka för att bolaget och dess värde utvecklas på bästa sätt och den principiella utgångspunkten i dessa bolag är att en aktiv ägarroll ska eftersträvas. Nominering av anställd till styrelseuppdrag kan ingå som en del i ägarrollen samt att delta i valberedningens arbete. För tillfället har anställda i föreningen ett antal styrelseuppdrag i svenska onoterade bolag.

I vissa av föreningens globala onoterade investeringar inom riskkapital och fastigheter utövar föreningen sitt ägaransvar genom att vara med i fondernas rådgivande kommittéer, så kallade advisory boards. I dessa kommittéer medverkar föreningen med kunskapsstöd och som rådgivande samtalspartner i diverse frågor avseende fondernas verksamhet. Vid eventuella intressekonflikter har den rådgivande kommittén skyldighet att fatta beslut genom rösträttsförfarande. För tillfället medverkar föreningen i 25 rådgivande kommittéer.